



บัญชี 2

สารสนเทศรายการที่เกี่ยวข้องกันและรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในการเข้าซื้อเงินลงทุน ในสัดส่วนร้อยละ 100 ในเมโทร แคช แอนด์ แครี่ เวียดนาม ลิมิเต็ด (METRO Cash & Carry Vietnam Limited)

สืบเนื่องจากที่ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) (“BJC” หรือ “บริษัท”) ครั้งที่ 1/2558 เมื่อวันที่ 8 มกราคม 2558 ได้มีมติไม่อนุมัติให้บริษัท และ/หรือ บริษัทย่อย เข้าทำรายการซื้อเงินลงทุนใน เมโทร แคช แอนด์ แครี่ เวียดนาม ลิมิเต็ด (“เมโทร เวียดนาม” หรือ “METRO Vietnam”) ภายใต้เงื่อนไขใหม่ โดยบริษัท ทีซีซี โฮลดิ้ง จำกัด (“TCCH”) ได้แจ้งแก่บริษัทว่า แม้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทจะมีมติไม่เห็นด้วยกับการเข้าทำรายการนี้แล้ว TCCH ก็จะดำเนินการเจรจาการเข้าทำรายการซื้อเงินลงทุนใน เมโทรเวียดนามกับเมโทร แคช แอนด์ แครี่ อินเตอร์เนชั่นแนล โฮลดิ้ง ปิ.วี. (“ผู้ขาย”) ต่อไปในนามของตนเอง โดยมีเงื่อนไขกับผู้ขายว่าหาก TCCH สามารถบรรลุข้อตกลงร่วมกันกับผู้ขายได้ TCCH จะนำเงื่อนไขที่ตกลงกันได้มาเสนอให้คณะกรรมการบริษัทและที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอีกครั้งว่าจะอนุมัติให้บริษัท เข้าทำรายการซื้อเงินลงทุนใน เมโทร เวียดนามภายใต้เงื่อนไขดังกล่าวหรือไม่ ซึ่งในเวลาต่อมา เมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2558 TCCH ได้มีหนังสือแจ้งมายังบริษัทว่า TCCH สามารถตกลงเงื่อนไขทั้งหมดเกี่ยวกับการเข้าซื้อเงินลงทุน และเข้าทำ สัญญาซื้อขายเงินลงทุนในเมโทรเวียดนาม และสัญญาอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับผู้ขายเป็นที่เรียบร้อยแล้ว จึงได้แจ้งเงื่อนไข การเข้าซื้อเงินลงทุนในเมโทรเวียดนามตามสัญญาที่ TCCH ได้เข้าทำกับผู้ขายเพื่อให้บริษัทได้นำเสนอให้คณะกรรมการและ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาว่าจะอนุมัติให้บริษัท และ/หรือ บริษัทย่อย เข้าทำรายการซื้อเงินลงทุนในเมโทรเวียดนามภายใต้ เงื่อนไขดังกล่าวหรือไม่ต่อไป

คณะกรรมการบริษัทในการประชุมครั้งที่ 4/2558 เมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2558 ได้พิจารณาเงื่อนไขทั้งหมดเกี่ยวกับการ การเข้าซื้อเงินลงทุน ในเมโทรเวียดนามตามที่ TCCH แจ้งให้ทราบแล้ว จึงมีมติเป็นเอกฉันท์เห็นชอบให้นำเสนอต่อที่ประชุม ผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาว่าจะอนุมัติให้บริษัท และ/หรือ บริษัทย่อย เข้าซื้อเงินลงทุนในเมโทร เวียดนามในสัดส่วนร้อยละ 100 ตามเงื่อนไขของสัญญาซื้อขายเงินลงทุนฉบับใหม่และสัญญาอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งทำขึ้นระหว่าง TCCH กับ ผู้ขาย ลงวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2558 (“สัญญาซื้อขายเงินลงทุนฉบับใหม่”) หรือไม่ ซึ่งหากที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติให้เข้าซื้อเงินลงทุนใน เมโทร เวียดนาม บริษัท และ/หรือ บริษัทย่อย จะมีการเข้าทำรายการ ดังต่อไปนี้

- (1) รายการรับโอนสิทธิของ TCCH ตามสัญญาซื้อขายเงินลงทุนฉบับใหม่ โดยบริษัท และ/หรือ บริษัทย่อย จะเข้า ทำสัญญาเปลี่ยนตัวคู่สัญญากับ TCCH และผู้ขาย
- (2) รายการซื้อเงินลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 100 ในเมโทร เวียดนาม จากผู้ขาย

ทั้งนี้ รายการดังกล่าวเข้าข่ายเป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ.21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) และเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ ตามประกาศคณะกรรมการ กำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไป



ซึ่งทรัพย์สิน และประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (“**ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป**”) รวมถึงยังเป็นการเข้าซื้อ หรือการได้มาซึ่งกิจการของบริษัทอื่น ตามมาตรา 107 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

โดยเมื่อคำนวณขนาดของรายการตามเกณฑ์ของประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปแล้ว รายการข้างต้นเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 1 ดังนั้น บริษัทจึงมีหน้าที่ดังต่อไปนี้

(1) เปิดเผยแพร่สารสนเทศการเข้าทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ

(2) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาว่าจะอนุมัติให้บริษัท และ/หรือ บริษัทย่อย เข้าซื้อเงินลงทุนในเมโทรเวียดนาม ในสัดส่วนร้อยละ 100 ตามเงื่อนไขของสัญญาซื้อขายเงินลงทุนฉบับใหม่ ซึ่งทำขึ้นระหว่าง TCCH กับผู้ขายลงวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2558 (“**สัญญาซื้อขายเงินลงทุนฉบับใหม่**”) หรือไม่ ทั้งนี้ การเข้าซื้อเงินลงทุนในเมโทรเวียดนามดังกล่าวต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และ

(3) จัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) เพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ รวมทั้งจัดส่งความเห็นดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้น ในการนี้บริษัทได้แต่งตั้งบริษัท เจดี พาร์ทเนอร์ จำกัด และบริษัท แอดไวซอรี พลัส จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) เพื่อร่วมกันแสดงความเห็นเกี่ยวกับรายการดังกล่าว

1. สารสนเทศตามบัญชี 1

1.1 วันเดือนปีที่เกิดรายการ

หากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทอนุมัติให้บริษัทและ/หรือ บริษัทย่อย เข้าซื้อเงินลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 100 ในเมโทรเวียดนาม ตามสัญญาซื้อขายเงินลงทุนฉบับใหม่ การเข้าทำรายการจะเป็นไปดังนี้

(1) รายการที่เกี่ยวข้องกัน

บริษัท และ/หรือ บริษัทย่อย จะเข้าทำสัญญาเปลี่ยนตัวคู่สัญญากับ TCCH และผู้ขายเพื่อรับโอนสิทธิตามสัญญาซื้อขายเงินลงทุนฉบับใหม่จาก TCCH ภายในวันที่ 26 พฤษภาคม 2558 (“**รายการรับโอนสิทธิ**”)

(2) รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ภายหลังจากบริษัท และ/หรือ บริษัทย่อย เข้าทำสัญญาเปลี่ยนตัวคู่สัญญากับ TCCH และผู้ขายแล้ว บริษัท และ/หรือ บริษัทย่อย จะเข้าสวมสิทธิของ TCCH ตามสัญญาซื้อขายเงินลงทุนฉบับใหม่ ซึ่งกำหนดให้การซื้อเงินลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 100 ในเมโทรเวียดนามเสร็จสมบูรณ์ภายในวันที่ 19 พฤษภาคม 2559 (“**รายการซื้อเงินลงทุน**”)



1.2 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์ระหว่างคู่สัญญา

(1) รายการรับโอนสิทธิ

ผู้โอนสิทธิ: TCCH

ผู้รับโอนสิทธิ: บริษัท และ/หรือ บริษัทย่อย

ความสัมพันธ์: TCCH ในฐานะผู้โอนสิทธิตามสัญญา เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท ซึ่งปัจจุบันถือหุ้นอยู่ในบริษัทเป็นจำนวนทั้งสิ้นร้อยละ 73.69 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท

(2) รายการซื้อเงินลงทุน

ผู้ซื้อ: บริษัท และ/หรือ บริษัทย่อย

ผู้ขาย: เมโทร แคช แอนด์ แครี อินเตอร์เนชั่นแนล โฮลดิ้ง ปิ.วี. (บริษัทที่จัดตั้งตามกฎหมายเนเธอร์แลนด์)

ความสัมพันธ์: บริษัท และ/หรือ บริษัทย่อย และผู้ขายรวมถึง เมโทร เวียดนาม ไม่มีความเกี่ยวข้องกัน อย่างไรก็ตาม บริษัทและผู้ขายได้เข้าทำสัญญาซื้อขายเงินลงทุน ฉบับลงวันที่ 7 สิงหาคม 2557 (“สัญญาซื้อขายเงินลงทุนฉบับเดิม”) ไว้ก่อนหน้านี้

1.3 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

1.3.1 รายการรับโอนสิทธิ

(1) ลักษณะของรายการ

บริษัท และ/หรือ บริษัทย่อย จะเข้าทำสัญญาเปลี่ยนตัวคู่สัญญากับ TCCH และผู้ขายเพื่อรับโอนสิทธิตามสัญญาซื้อขายเงินลงทุนฉบับใหม่จาก TCCH

(2) ขนาดของรายการ

รายการรับโอนสิทธิเป็นการเข้าทำสัญญาเปลี่ยนตัวคู่สัญญาระหว่าง บริษัท TCCH กับผู้ขายซึ่งบริษัท และ/หรือ บริษัทย่อย ไม่ต้องชำระค่าตอบแทนใด ๆ ให้แก่ TCCH หรือผู้ขายแต่อย่างใด ดังนั้น จึงไม่มีขนาดของรายการ

1.3.2 รายการซื้อเงินลงทุน

(1) ลักษณะของรายการ

รายการซื้อเงินลงทุนมีข้อกำหนดและเงื่อนไขเป็นไปตามสัญญาซื้อขายเงินลงทุนฉบับใหม่ โดยผู้ขายจะดำเนินการขายเงินลงทุนในเมโทร เวียดนาม และบริษัท และ/หรือ บริษัทย่อย จะเข้าซื้อเงินลงทุนใน เมโทร เวียดนาม ในสัดส่วนร้อยละ 100 โดยบริษัท และ/หรือ บริษัทย่อย จะได้รับการโอนสิทธิประโยชน์ซึ่งผู้ขายมีอยู่ในเมโทร เวียดนาม จากการเข้าซื้อเงินลงทุนทั้งหมด รวมถึงสิทธิประโยชน์ในการได้รับการจัดสรรเรื่องต่าง ๆ และ



เงินปันผลซึ่ง เมโทร เวียดนาม ประกาศจ่ายให้แก่ผู้ขายตามสิทธิที่ผู้ขายพึงจะได้รับภายหลังจากรายการซื้อเงินลงทุนดังกล่าวเสร็จสิ้น

บริษัทคาดว่ารายการซื้อเงินลงทุนดังกล่าวจะเสร็จสิ้นภายหลังจาก เมโทร เวียดนาม ได้รับใบอนุญาตลงทุนฉบับใหม่ซึ่งแก้ไขเพิ่มเติมใบอนุญาตลงทุน เลขที่ 411043000980 ออกเมื่อวันที่ 20 พฤษภาคม 2556 (ฉบับแก้ไขเพิ่มเติม ครั้งที่ 6) โดย Ho Chi Minh City People's Committee (“ใบอนุญาตลงทุน”) ซึ่งเป็นการแก้ไขให้สอดคล้องกับการโอนสิทธิประโยชน์ของผู้ขายจากผู้ขายให้แก่บริษัท และ/หรือ บริษัทย่อย (“ใบอนุญาตลงทุนฉบับแก้ไข”)

ทั้งนี้ ข้อกำหนดและเงื่อนไขที่สำคัญของสัญญาซื้อขายเงินลงทุนฉบับใหม่ซึ่งแตกต่างไปจากสัญญาซื้อขายเงินลงทุนฉบับเดิมตามที่บริษัทได้เคยนำเสนอเพื่อขออนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ครั้งที่ 1/2558 เมื่อวันที่ 8 มกราคม 2558 มีรายละเอียดเป็นไปตามที่ระบุไว้ในข้อ 9.2

(2) ขนาดของรายการ

มูลค่ากิจการ (Enterprise Value) โดยคำนวณจากกรณีที่เกิดการไม่มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยและไม่มีเงินสด (Debt free and cash free basis) มีมูลค่ารวม 655 ล้านยูโร (23,600 ล้านบาท¹)

เกณฑ์การคำนวณขนาดรายการของรายการเข้าซื้อเงินลงทุน^{1,2}

- (1) เกณฑ์สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ: เมื่อเปรียบเทียบสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของกิจการที่บริษัทจะเข้าซื้อ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 ซึ่งมีมูลค่า -1,508.13 ล้านบาท (-1,005.42 พันล้านดองเวียดนาม) กับสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ซึ่งมีมูลค่า 10,129.60 ล้านบาท การคำนวณโดยวิธีนี้จะได้ขนาดรายการเท่ากับร้อยละ -14.89
- (2) เกณฑ์กำไรสุทธิ: เมื่อเปรียบเทียบขนาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานหลังหักภาษีของกิจการที่บริษัทจะเข้าซื้อ ซึ่งเท่ากับ 441.25 ล้านบาท (294.17 พันล้านดองเวียดนาม) สำหรับรอบระยะเวลา 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 กับกำไรสุทธิจากการดำเนินงานหลังหักภาษีของบริษัท ซึ่งเท่ากับ 1,679.50 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลา 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 การคำนวณโดยวิธีนี้จะได้ขนาดรายการเท่ากับร้อยละ -26.27
- (3) เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน: เมื่อเปรียบเทียบมูลค่าสิ่งตอบแทนที่ใช้คำนวณจากมูลค่ากิจการที่จะเข้าซื้อ ซึ่งเท่ากับ 23,600 ล้านบาท (655 ล้านยูโร) กับมูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัท ซึ่งเท่ากับ 45,179.38 บาท (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557) การคำนวณโดยวิธีนี้จะได้ขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 52.24

เนื่องจากขนาดรายการจากการคำนวณมูลค่าของรายการตามหลักเกณฑ์ในข้อ (3) ได้ขนาดรายการซึ่งมีมูลค่าสูงสุด ดังนั้น บริษัทจะใช้มูลค่าของรายการตามหลักเกณฑ์ในข้อ (3) เป็นขนาดรายการเข้าซื้อเงินลงทุน

¹ ใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่กำหนดโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 6 มีนาคม 2558 เท่ากับ 36.03 บาท ต่อ 1 ยูโร

² ใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่กำหนดโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 6 มีนาคม 2558 เท่ากับ 666.667 ดองเวียดนาม ต่อ 1 บาท



จากการคำนวณขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามที่แสดงข้างต้น ขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์จะมีขนาดเท่ากับร้อยละ 52.24 (คำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัท สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557) ภายใต้การคำนวณโดยใช้หลักเกณฑ์มูลค่าสิ่งตอบแทน (หลักเกณฑ์ในข้อ (3) คำนวณได้ขนาดรายการซึ่งมีมูลค่าสูงสุด) รายการดังกล่าวจึงเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 ภายใต้ประกาศเกี่ยวกับรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งกำหนดให้บริษัทต้องมีการเปิดเผยข้อมูลการเข้าทำรายการ และจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติการเข้าทำรายการ

เงื่อนไขความสำเร็จในการเข้าทำรายการ (“เงื่อนไข”)

- (1) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการเข้าซื้อเงินลงทุน
- (2) บริษัท และ/หรือ บริษัทย่อย ได้รับหลักฐานที่แสดงให้เห็นว่าการทำรายการเข้าซื้อเงินลงทุนปลอดจากการถูกควบคุมในเรื่องการควบคุมกิจการจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องของประเทศเวียดนาม
- (3) มีการแก้ไขใบอนุญาตลงทุนของกิจการที่บริษัท และ/หรือ บริษัทย่อยจะเข้าซื้อ เพื่อให้สอดคล้องกับการโอนสิทธิประโยชน์ของผู้ขายจากผู้ขายให้แก่บริษัท และ/หรือ บริษัทย่อย
- (4) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงในสาระสำคัญใด ๆ เกิดขึ้นระหว่างวันที่มีการลงนามสัญญาซื้อขาย และวันก่อนวันที่มีการออกใบอนุญาตลงทุนฉบับแก้ไข
- (5) ผู้ขายได้รับอนุมัติการขายเงินลงทุนในเมโทร เวียดนามจากคณะกรรมการกำกับดูแล (Supervisory Board) ของเมโทร เอจี (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 9.2) และ
- (6) เงื่อนไขเกี่ยวกับสกุลเงินที่จะใช้ชำระราคาซื้อขายเงินลงทุนดำเนินการเป็นผลสำเร็จ (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 9.2)

1.4 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มาตามรายการเข้าซื้อเงินลงทุน

จำนวนหุ้นที่ได้มา:

บริษัท และ/หรือ บริษัทย่อยจะเข้าซื้อเงินลงทุนทั้งหมดในเมโทร เวียดนาม ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 100 ของเงินลงทุนทั้งหมด และในวันที่การเข้าทำรายการเข้าซื้อเงินลงทุนเสร็จสมบูรณ์ บริษัท และ/หรือ บริษัทย่อยจะเป็นเจ้าของเงินลงทุนทั้งหมดในเมโทร เวียดนาม

จำนวนหุ้นที่บริษัทถืออยู่ใน เมโทร เวียดนาม ก่อนการเข้าทำรายการ

- ไม่มี -

ลักษณะการประกอบธุรกิจของ เมโทร เวียดนาม

เมโทร เวียดนาม ก่อตั้งในประเทศเวียดนามเมื่อปี 2545 และได้พัฒนาเป็นผู้นำในธุรกิจตลาดสินค้าอุปโภคบริโภคสมัยใหม่ ซึ่งมีทั้งสิ้น 19 ร้าน 14 เมืองในประเทศเวียดนาม



ด้วยส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 22 ของตลาดสินค้าอุปโภคบริโภคสมัยใหม่ และพื้นที่ขายสุทธิรวม 110,000 ตารางเมตร ทำให้ เมโทร เวียดนาม เป็นธุรกิจตลาดสินค้าอุปโภคบริโภคสมัยใหม่ อันดับ 1 ซึ่งดำเนินธุรกิจโดยต่างชาติ และเป็นอันดับ 2 ของทั้งตลาดธุรกิจตลาดสินค้าอุปโภคบริโภคสมัยใหม่

เมโทร เวียดนาม มีเงินลงทุนปัจจุบัน จำนวน 2,868 ล้านบาท³ (1,911,749 ล้านดอลลาร์เวียดนาม) โดยมี เมโทร แคช แอนด์ แครี่ อินเตอร์เนชันแนล โฮลดิ้ง บี.วี. (METRO Cash & Carry International Holding B.V.) เป็นเจ้าของเงินลงทุนร้อยละ 100

คณะกรรมการของ METRO Vietnam ประกอบด้วย

- นายฟิลลิป บาแคค (Mr. Philippe Bacac) (ประธานคณะกรรมการ)
- นายสเตฟาน มอริน (Mr. Stephane Maurin) (กรรมการ)
- นายเอริก ฮีนส์ (Mr. Erik Heens) (กรรมการ)
- นายอันโตนิโอ เดอ ซูลซ่า (Mr. Antonio De Sousa) (กรรมการ)

ผู้บริหารของ METRO Vietnam ประกอบด้วย

- นายฟิลลิป บาแคค (Mr. Philippe Bacac) (ผู้อำนวยการใหญ่)
- นายอันโตนิโอ เดอ ซูลซ่า (Mr. Antonio De Sousa) (ผู้อำนวยการฝ่ายการเงิน)

1.5 มูลค่าสิ่งตอบแทนทั้งหมด

มูลค่าสิ่งตอบแทนทั้งหมด (มูลค่ากิจการ (Enterprise Value)) เท่ากับ 655 ล้านยูโร (23,600 ล้านบาท⁴) โดยคำนวณจากกรณีที่กิจการไม่มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยและไม่มีเงินสด (Debt free and cash free basis) (อาจมีการปรับราคาซื้อขาย ณ วันเสร็จสิ้นการซื้อขาย) รวมถึงสิทธิการเช่าจำนวนประมาณ 47 ล้านยูโร⁵ (2,007 ล้านบาท⁵) อีกประมาณ 6 – 36 ปี

1.6 มูลค่าของสินทรัพย์ที่ได้มา และเกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทนเป็นไปตามที่ผู้ขายและบริษัท และ/หรือ บริษัทย่อยได้ตกลงกัน

1.7 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

บริษัทเชื่อว่าการเข้าซื้อเงินลงทุนใน METRO Vietnam จะเป็นประโยชน์ต่อบริษัท และผู้ถือหุ้นของบริษัท ดังนี้

- บริษัทจะมีช่องทางในการเข้าสู่ตลาดร้านสะดวกซื้อขนาดใหญ่ในประเทศเวียดนาม
- ตลาดร้านสะดวกซื้อในประเทศเวียดนามเป็นตลาดที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างน่าสนใจ และเป็นที่น่าสนใจได้ว่า จะมีแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่ง
- บริษัทจะมีช่องทางในการเข้าถึงการลงทุนในด้านโครงสร้างพื้นฐาน (Supply Chain Infrastructure)

³ ใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่กำหนดโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 6 มีนาคม 2558 เท่ากับ 666.667 ดองเวียดนาม ต่อ 1 บาท

⁴ ใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่กำหนดโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 6 มีนาคม 2558 เท่ากับ 36.03 บาท ต่อ 1 ยูโร

⁵ ใช้อัตราแลกเปลี่ยนวันที่ที่กำหนดโดยบลูมเบิร์ก ณ วันที่ 6 สิงหาคม 2557 เท่ากับ 28,297 ดองเวียดนาม ต่อ 1 ยูโร



- การเข้าซื้อกิจการ เมโทร เวียดนาม เป็นการดำเนินการที่สอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัท ซึ่งมีความมุ่งมั่นที่จะเป็นผู้นำทางธุรกิจที่ครอบคลุมธุรกิจทุก ๆ ด้าน (Entire Value Chain) ในภูมิภาค
- เพื่อขยายขนาดของบริษัทให้ใหญ่ขึ้น เพื่อให้มีจุดยืนที่ดีในยุคประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (ASEAN Economic Community : AEC)
- เพื่อประหยัดเงินทุน และสร้างโอกาสในการทำกำไรในอนาคตของบริษัท รวมทั้งการเริ่มต้นสร้างธุรกิจด้านอื่น ๆ ของบริษัท

1.8 แหล่งที่มาของเงินทุนสำหรับการเข้าทำรายการ

ในกรณีที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติให้บริษัทและ/หรือ บริษัทย่อย เข้าซื้อเงินลงทุนในเมโทร เวียดนาม บริษัทและ/หรือ บริษัทย่อย จะต้องจัดหาแหล่งเงินทุนสำหรับการเข้าซื้อเงินลงทุนใน เมโทร เวียดนาม ซึ่งจะมาจากการกู้ยืมเงินระยะสั้น และ/หรือ การกู้ยืมเงินระยะยาว รวมทั้งคณะกรรมการอาจพิจารณาให้มีการเพิ่มทุนของบริษัท โดยจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนจำนวนหุ้นที่ผู้ถือหุ้นแต่ละรายถืออยู่ (Right Offering) และ/หรือ จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้กับบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในจำนวนและสัดส่วนที่มีความเหมาะสมและเพียงพอต่อการใช้เป็นแหล่งเงินทุนเพื่อชำระคืนหนี้กู้ยืมข้างต้น ซึ่งจะต้องมีการนำเสนอเพื่อขออนุมัติต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทอีกครั้ง

1.9 ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับการเข้าทำรายการ

เนื่องจากการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ครั้งที่ 1/2558 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 8 มกราคม 2558 คณะกรรมการได้แถลงให้ผู้ถือหุ้นรับทราบว่า แม้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทจะมีมติไม่เห็นด้วยกับการเข้าทำรายการซื้อเงินลงทุนในเมโทร เวียดนาม แต่ TCCH จะดำเนินการเจรจาการเข้าทำรายการซื้อเงินลงทุนกับผู้ขายต่อไปและหากสามารถบรรลุข้อตกลงร่วมกันกับผู้ขายได้ TCCH จะนำเงื่อนไขที่ตกลงกันได้มาเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอีกครั้งว่าจะอนุมัติให้บริษัทเข้าทำรายการซื้อเงินลงทุนใน เมโทร เวียดนาม ภายใต้เงื่อนไขดังกล่าวหรือไม่ โดย TCCH จะไม่ออกเสียงลงคะแนนในการประชุมผู้ถือหุ้นที่จะจัดขึ้น เพื่อให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยเป็นผู้ตัดสินใจอย่างแท้จริง ดังนั้น คณะกรรมการของบริษัทจึงมีมติเป็นเอกฉันท์เห็นชอบให้เสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาว่าจะอนุมัติให้บริษัท และ/หรือ บริษัทย่อย เข้าซื้อเงินลงทุนในเมโทร เวียดนามในสัดส่วนร้อยละ 100 ตามเงื่อนไขของสัญญาซื้อขายเงินลงทุนฉบับใหม่ ซึ่งทำขึ้นระหว่าง TCCH กับผู้ขายหรือไม่

อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการของบริษัทมีข้อสังเกตว่า แม้การเข้าซื้อเงินลงทุนในเมโทร เวียดนามจะถือเป็นขั้นตอนสำคัญเชิงกลยุทธ์ของบริษัทซึ่งจะช่วยสนับสนุนและเสริมสร้างการขยายธุรกิจซื้อไปและการกระจายสินค้าของบริษัท รวมถึงยังเป็นการเพิ่มขีดความสามารถของบริษัทในการแข่งขันกับผู้ประกอบธุรกิจรายอื่นในประเทศเวียดนามอีกด้วย แต่การที่บริษัทจะเข้าซื้อเงินลงทุนตามสัญญาซื้อขายเงินลงทุนฉบับใหม่ซึ่งทำขึ้นระหว่าง TCCH กับ ผู้ขายนั้น ก็ยังคงมีเงื่อนไขที่ถือเป็นความเสี่ยงในเรื่องการชำระเงินซื้อขาย ซึ่งหากเกิดขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทได้ และถือเป็นเงื่อนไขที่แตกต่างในทางลบอย่างมีนัยสำคัญจากความเห็นของที่ปรึกษาการเงินอิสระ (IFA) ที่ได้เคยสนับสนุนให้เข้าทำรายการในการประชุมผู้ถือหุ้นวิสามัญครั้งที่ 1/2557



เมื่อวันที่ 13 ตุลาคม 2557 และถือเป็นความเสี่ยงสำคัญประการหนึ่งที่ว่าที่ปรึกษาการเงินอิสระได้ใช้เป็นหลักในการให้ความเห็นไม่สนับสนุนให้เข้าทำรายการในการประชุมผู้ถือหุ้นสามัญครั้งที่ 1/2558 เมื่อวันที่ 8 มกราคม 2558

อนึ่ง เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้รับข้อมูลที่มีความน่าเชื่อถือและครบถ้วนเพียงพอต่อการตัดสินใจ บริษัทจึงได้แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเป็นจำนวน 2 ราย เพื่อร่วมกันให้ความเห็นเกี่ยวกับการพิจารณาว่าบริษัทสมควรเข้าทำรายการซื้อเงินลงทุนในครั้งนี้อย่างไรหรือไม่ ซึ่งคณะกรรมการบริษัทมีความเห็นสอดคล้องกับความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระซึ่งมีความน่าเชื่อถือเป็นที่ยอมรับได้ ดังนั้น ผู้ถือหุ้นควรให้ความสำคัญกับความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ รวมทั้งพิจารณาข้อมูลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องและน่าเชื่อถือประกอบการตัดสินใจ

1.10 การขออนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทให้นำเสนอการเข้าทำรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น

ในการพิจารณาอนุมัติกิจการต่าง ๆ โดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เพื่อนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับการทำรายการครั้งนี้ ไม่มีกรรมการที่มีส่วนได้เสีย และ/หรือ กรรมการที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันซึ่งไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนอยู่ในที่ประชุม

1.11 ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือ กรรมการบริษัท ที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัทตามข้อ 1.9

- ไม่มี - เนื่องจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการตรวจสอบ และกรรมการบริษัทสอดคล้องกันทั้งหมด

1.12 การอนุมัติการเข้าทำรายการ

1.12.1 บริษัทจะเข้าทำรายการได้ต่อเมื่อได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ทั้งนี้ TCCH ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทถือเป็นผู้มีส่วนได้เสียซึ่งจะไม่มีสิทธิในการออกเสียงลงมติในที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้

1.12.2 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 4/2558 ซึ่งจัดให้มีขึ้นในวันที่ เมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2558 มีมติอนุมัติเรื่องดังต่อไปนี้

- กำหนดวันประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2558 ในวันที่ 17 เมษายน 2558 และวาระการประชุมซึ่งเกี่ยวข้องกับการพิจารณาอนุมัติรายการในครั้งนี้และ
- กำหนดวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นเพื่อสิทธิในการเข้าประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2558 ในวันที่ 26 มีนาคม 2558 (Record Date) และวันรวบรวมรายชื่อผู้ถือหุ้นโดยการปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้น ตามมาตรา 225 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ในวันที่ 27 มีนาคม 2558



1.13 การประชุมผู้ถือหุ้น : การส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น

บริษัทจะดำเนินการจัดส่งร่างหนังสือเชิญประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2558 ซึ่งจะจัดประชุมในวันที่ 17 เมษายน 2558 และความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. และ ตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อพิจารณาก่อนส่งให้ผู้ถือหุ้นอย่างน้อย 5 วันทำการ และจะดำเนินการส่งเอกสารดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุม

2. ความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทที่มีต่อสารสนเทศที่ส่งให้ผู้ถือหุ้น

นายอัศวิน เตชะเจริญวิกุล และนายธีรศักดิ์ นาทีกาญจนลาภ ในฐานะกรรมการผู้มีอำนาจของบริษัท ได้สอบถามข้อมูลในสารสนเทศฉบับนี้แล้วด้วยความระมัดระวัง และได้ขอรับรองว่าข้อมูลในสารสนเทศฉบับนี้ถูกต้อง ครบถ้วนไม่เป็นเท็จ ไม่ทำให้บุคคลอื่นสำคัญผิด และไม่ขาดข้อมูลที่ควรแจ้งในสาระสำคัญ

3. คุณสมบัติของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการ

บริษัท เจดี พาร์ตเนอร์ จำกัด และบริษัท แอดไวซอรี่ พลัส จำกัด ได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อร่วมกันให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการซื้อเงินลงทุน โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้ถือหุ้นในบริษัทและไม่มีความสัมพันธ์กับบริษัท และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยินยอมให้เผยแพร่รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

โปรดดูรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่แนบมาพร้อมหนังสือเชิญประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2558 (สิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 9)

4. หนังสือของ บริษัท

4.1 ยอดรวมของตราสารหนี้ที่ออกจำหน่ายแล้วและที่ยังมีได้ออกจำหน่าย

- ตราสารหนี้ที่ออกจำหน่ายแล้ว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีหุ้นกู้ที่ออกจำหน่ายแล้ว ดังนี้

1) หุ้นกู้ของบริษัท เบอริลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2553 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2558

ประเภทหุ้นกู้ : หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และไม่มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้

ลักษณะการเสนอขาย : ในวงจำกัดให้แก่ผู้ลงทุนไม่เกิน 10 ราย ในรอบระยะเวลาไม่เกิน 4 เดือนใด ๆ

อายุของหุ้นกู้ : 5 ปี นับจากวันที่ออกหุ้นกู้

มูลค่ารวมของหุ้นกู้ที่เสนอขาย : 1,900,000,000 บาท (หนึ่งพันเก้าร้อยล้านบาท)

จำนวนหุ้นกู้ที่เสนอขาย : 1,900,000 หน่วย (หนึ่งล้านเก้าแสนหน่วย)



| | | |
|--|---|---|
| มูลค่าที่ตราไว้ต่อหน่วย | : | 1,000 บาท (หนึ่งพันบาท) |
| ราคาที่เสนอขายต่อหน่วย | : | 1,000 บาท (หนึ่งพันบาท) |
| วันที่ออกหุ้นกู้ | : | 14 กรกฎาคม 2553 |
| วันครบกำหนดไถ่ถอน | : | 9 กรกฎาคม 2558 |
| อัตราดอกเบี้ย | : | อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 3.45 ต่อปี ตลอดอายุหุ้นกู้ |
| การชำระดอกเบี้ย | : | ชำระดอกเบี้ยทุก ๆ 6 เดือน ตลอดอายุหุ้นกู้ |
| มูลค่าคงเหลือ | : | 1,900,000,000 บาท (หนึ่งพันเก้าร้อยล้านบาท) |
| 2) <u>หุ้นกู้ของบริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 2 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2559</u> | | |
| ประเภทหุ้นกู้ | : | หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ |
| ลักษณะการเสนอขาย | : | เสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ นักลงทุนทั่วไป |
| อายุของหุ้นกู้ | : | 5 ปี นับจากวันที่ออกหุ้นกู้ |
| มูลค่าของหุ้นกู้ที่เสนอขาย | : | 1,000,000,000 บาท (หนึ่งพันล้านบาท) |
| จำนวนของหุ้นกู้ที่เสนอขาย | : | จำนวน 1,000,000 หน่วย (หนึ่งล้านหน่วย) |
| มูลค่าที่ตราไว้ต่อหน่วย | : | 1,000 บาท (หนึ่งพันบาท) |
| ราคาที่เสนอขายต่อหน่วย | : | 1,000 บาท (หนึ่งพันบาท) |
| วันที่ออกหุ้นกู้ | : | 31 พฤษภาคม 2554 |
| วันครบกำหนดไถ่ถอน | : | 31 พฤษภาคม 2559 |
| อัตราดอกเบี้ย | : | อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 3.98 ต่อปี ตลอดอายุหุ้นกู้ |
| การชำระคืนเงินต้น | : | ชำระคืนเงินต้นทั้งจำนวนในวันครบกำหนดไถ่ถอน |
| การชำระดอกเบี้ย | : | ชำระดอกเบี้ยทุก ๆ 6 เดือน ในวันที่ 31 พฤษภาคม และ 30 พฤศจิกายน ของทุกปี โดยเริ่มชำระดอกเบี้ยครั้งแรกในวันที่ 30 พฤศจิกายน 2554 |
| การไถ่ถอนหุ้นกู้ | : | การไถ่ถอนหุ้นกู้จะกระทำในวันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้โดยชำระเงินต้นตามมูลค่าหุ้นกู้เพียงครั้งเดียว พร้อมทั้งดอกเบี้ยหุ้นกู้งวดสุดท้ายที่จะต้องชำระในขณะนั้นทั้งหมดให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ |



- การซื้อคืนหุ้นกู้ : ผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิซื้อคืนหุ้นกู้จากตลาดรองหรือแหล่งอื่น ๆ ได้ ไม่ว่าจะในเวลาใด ๆ เมื่อผู้ออกหุ้นกู้ทำการซื้อคืนหุ้นกู้แล้วจะมีผลทำให้หนี้ตามหุ้นกู้นี้ดังกล่าวระงับลง ทั้งนี้ ผู้ออกหุ้นกู้จะแจ้งให้นายทะเบียนหุ้นกู้ทราบเพื่อยกเลิกหุ้นกู้ที่ซื้อมาดังกล่าวโดยไม่ชักช้า
- ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้และนายทะเบียน : ธนาคาร กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
- การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ : "A+" โดยบริษัท ทริส เรทติ้ง จำกัด

● ตราสารหนี้ที่ยังไม่ได้ออกจำหน่าย

ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2554 ประชุมเมื่อวันที่ 27 เมษายน 2554 ได้มีมติอนุมัติวงเงินการออกและเสนอขายหุ้นกู้จำนวนไม่เกิน 6,000 ล้านบาท (หกพันล้านบาท) โดยจะออกเสนอขายครั้งเดียวหรือหลายคราวก็ได้ อายุไม่เกิน 7 ปี นับจากวันที่ออกหุ้นกู้ในแต่ละครั้ง โดยมีเงื่อนไขพิเศษ ในกรณีที่บริษัทได้ไถ่ถอน หรือชำระคืนหุ้นกู้ที่ได้ออกภายในวงเงินที่ได้รับอนุมัติข้างต้น บริษัทสามารถออกหุ้นกู้ทดแทนเพิ่มเติมอีกได้ภายในเงื่อนไข และวงเงิน (Revolving) ตามที่กำหนดไว้ ทั้งนี้ ให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือ กรรมการผู้จัดการใหญ่ และ/หรือ บุคคลที่คณะกรรมการมอบหมาย มีอำนาจในการดำเนินการใด ๆ ตามที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับการออกหุ้นกู้ในครั้งนี้

บริษัทได้ดำเนินการออกหุ้นกู้ของบริษัท ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 1 ครบกำหนดไถ่ถอนปี 2557 และหุ้นกู้ของบริษัท ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 2 ครบกำหนดไถ่ถอนปี 2559 รวมจำนวนทั้งสิ้น 2,500,000 หน่วย คิดเป็นมูลค่า 2,500,000,000 บาท ราคาเสนอขาย 1,000 บาทต่อหน่วย คงเหลือวงเงินหุ้นกู้ที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายอีกจำนวน 3,500,000,000 บาท ทั้งนี้ หุ้นกู้ของบริษัท ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 1 จำนวน 1,500,000 หน่วย คิดเป็นมูลค่า 1,500,000,000 บาท บริษัทได้ดำเนินการไถ่ถอนแล้วเมื่อเดือนพฤษภาคม 2557 ทำให้วงเงินหุ้นกู้ที่บริษัทสามารถออกหุ้นกู้ทดแทนเพิ่มเติมได้อีก 1,500,000,000 บาท ดังนั้น คงเหลือวงเงินหุ้นกู้ที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายจำนวนทั้งสิ้น 5,000,000,000 บาท

4.2 ยอดรวมของเงินกู้ที่มีกำหนดระยะเวลาของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และภาระการนำสินทรัพย์วางเป็นหลักประกัน

| ประเภทเงินกู้ | ยอดหนี้ (ล้านบาท) | หลักประกัน |
|--|-------------------|------------|
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | 5,946.2 | ไม่มี |
| เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 2,308.5 | ไม่มี |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน | 5,775.1 | ไม่มี |
| รวม | 14,029.8 | |

หมายเหตุ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัทย่อยแห่งหนึ่งของบริษัทจำนวนเงิน 1.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐ มีการนำสิทธิการเช่าที่ดินและอาคารไปค้ำประกันการกู้ยืมเงิน



4.3 ยอดรวมหนี้สินอื่นของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และภาวะการนำสินทรัพย์เป็นหลักประกัน

| ประเภทหนี้สิน | ยอดหนี้ (ล้านบาท) | หลักประกัน |
|---------------------------------|-------------------|------------|
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น | 8,025.4 | ไม่มี |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย | 217.5 | ไม่มี |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 345.0 | ไม่มี |
| หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี | 666.7 | ไม่มี |
| ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน | 598.1 | ไม่มี |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น | 121.9 | ไม่มี |
| รวม | 9,974.6 | |

4.4 หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในภายหน้า

บริษัทมีหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในภายหน้าจากเงินกู้ระยะสั้นจากธนาคารและสถาบันการเงิน ตามสัญญาในการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารและสถาบันการเงินเพื่อเป็นแหล่งเงินทุนสำหรับการเข้าซื้อเงินลงทุนใน METRO Vietnam จากผู้ขาย โดยวิธีการเข้าทำสัญญาซื้อขายเงินลงทุนแบบมีเงื่อนไขบังคับก่อน ซึ่งรวมถึงเงื่อนไขที่ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

5. ข้อมูลของบริษัท

5.1 ข้อมูลเกี่ยวกับลักษณะการประกอบธุรกิจและแนวโน้มธุรกิจของบริษัท

(1) ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัท

บริษัทเป็นบริษัทชั้นนำ ซึ่งมีฐานการผลิต การตลาด การจัดจำหน่าย การลงทุนในประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ด้วยมูลค่าตามราคาตลาดที่ 62,494.67 ล้านบาท (ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2558) ธุรกิจของบริษัทประกอบด้วย 4 กลุ่มสินค้าและบริการ (ดังรายละเอียด ซึ่งจะได้กล่าวต่อไป) ได้แก่ กลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์ กลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค กลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และทางเทคนิค และกลุ่มธุรกิจอื่น ๆ

บริษัทได้ทำการขยายธุรกิจไปทางภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ซึ่งในปัจจุบันครอบคลุม 7 ประเทศ ได้แก่ ประเทศไทย เวียดนาม มาเลเซีย เมียนมาร์ กัมพูชา ลาว และสิงคโปร์ ในปี 2557 บริษัทมียอดขายกว่า 43,000 ล้านบาท

บริษัทมุ่งมั่นความเป็นเลิศในการพัฒนาการผลิตสินค้าและบริการที่เปี่ยมด้วยคุณภาพ เพื่อที่จะเป็นผู้นำในการจัดจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคที่ใช้ในชีวิตประจำวัน เพื่อตอบสนองของความต้องการในทุกวันของผู้บริโภค และบริษัทได้ขยายธุรกิจมาอย่างต่อเนื่อง และมองหาช่องทางในการขยายธุรกิจให้เติบโตขึ้น



ปัจจุบันบริษัทมีการประกอบธุรกิจ ใน 4 กลุ่มธุรกิจ ดังนี้

1. กลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์

ดำเนินกิจการด้านการผลิต การตลาด และจัดจำหน่ายบรรจภัณฑ์ ได้แก่ บรรจภัณฑ์แก้ว กระจกอลูมิเนียม และบรรจภัณฑ์พลาสติกแข็ง

2. กลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค

ดำเนินกิจการด้านการผลิต การตลาด และจัดจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค ได้แก่ ขนมหขบเคี้ยว เครื่องดื่ม ผลิตภัณฑ์ที่ทำจากนม เต้าหู้ สินค้าเครื่องใช้ส่วนตัว (สบู่ แชมพู และเครื่องสำอาง) สินค้าเครื่องใช้ในครัวเรือน (กระดาษทิชชูและผลิตภัณฑ์ทำความสะอาด) สินค้าเครื่องเขียนและเครื่องใช้สำนักงาน สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ รวมถึงการรับจ้างผลิต การทำการตลาดและจัดจำหน่ายสินค้าให้กับลูกค้า ภายใต้เครื่องหมายการค้าของลูกค้า นอกจากนี้ยังให้บริการด้านพิธีการ ออกสินค้า คลังสินค้า ขนส่งและจัดส่งสินค้าให้แก่กลุ่มบริษัทเดียวกันและบริษัทอื่น

3. กลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และทางเทคนิค

3.1 สินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์

ดำเนินกิจการด้านการนำเข้า การตลาด และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ด้านเวชภัณฑ์ ได้แก่ เภสัชภัณฑ์ เวชภัณฑ์ ผลิตภัณฑ์เครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ และระบบวินิจฉัยภาพทางการแพทย์ โดยให้บริการครอบคลุมทั่วประเทศ ทั้งในโรงพยาบาลรัฐ โรงพยาบาลเอกชนและคลินิก

3.2 สินค้าและบริการทางเทคนิค

ดำเนินกิจการด้านการนำเข้า การตลาด และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ด้านเทคนิค ได้แก่ เคมีภัณฑ์อุตสาหกรรม ผลิตภัณฑ์เทคโนโลยีทางภาพ รวมถึงให้บริการออกแบบ จัดหา และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ทางวิศวกรรมและโครงสร้างเหล็กชุบสังกะสีสำหรับเสาไฟฟ้าแรงสูง

4. กลุ่มธุรกิจอื่น ๆ

4.1 ฝ่ายธุรกิจต่างประเทศ

ฝ่ายธุรกิจต่างประเทศ เป็นหน่วยงานที่ให้การสนับสนุนในการขยายธุรกิจของบริษัทผู้ตลาดต่างประเทศ ทั้งด้านการค้าและการลงทุน โดยมุ่งเน้นให้ความสำคัญกับกลุ่มประเทศประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) โดยเฉพาะกลุ่มประเทศในลุ่มแม่น้ำโขง ได้แก่ กัมพูชา ลาว เมียนมาร์ และ เวียดนาม ซึ่งมุ่งเน้นในการสร้างเครือข่าย และฐานธุรกิจในระยะยาว ภายใต้ความท้าทายและข้อจำกัดทั้งด้านการค้าและการเมืองในภูมิภาคนี้

4.2 กลุ่มธุรกิจค้าปลีก

ดำเนินกิจการด้านการนำเข้า ทำการตลาด และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ด้านหนังสือและนิตยสาร รวมถึงสินค้าที่เกี่ยวข้องกับการอ่าน การเขียน และผลิตภัณฑ์เสริมสร้างจินตนาการ (ผ่านร้านเอเชียบุ๊กส์) รวมถึงดำเนินกิจการร้านค้าปลีกเพื่อสุขภาพและความงาม (ผ่านร้านโอเกนกิ)



4.3 ธุรกิจอื่น ๆ

ดำเนินธุรกิจด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ โดยให้บริการศูนย์ข้อมูลคอมพิวเตอร์เชิงพาณิชย์ (Commercial Data Center) ศูนย์จัดการดูแลระบบ และศูนย์สำรองข้อมูลแก่กลุ่มบริษัทและลูกค้าภายนอก

(2) แนวโน้มธุรกิจของบริษัท

ในปี 2557 ที่ผ่านมา การชะลอตัวด้านเศรษฐกิจเกิดขึ้นตั้งแต่ต้นปีจนกระทั่งถึงกลางปี ดังจะเห็นได้จากภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด การบริโภคภาคเอกชนค่อนข้างทรงตัว ส่งผลโดยตรงต่อการลงทุนและการบริโภคในตลาดของบริษัท ซึ่งทำให้ทั้งราคาต้นทุนวัตถุดิบ ต้นทุนในการโฆษณาสินค้า และกิจกรรมส่งเสริมการขายที่สูงขึ้น เพื่อให้บริษัทสามารถรักษาสัดส่วนแบ่งทางการตลาดในสภาพเศรษฐกิจที่ซบเซา

อย่างไรก็ดี เมื่อเริ่มเข้าสู่ช่วงครึ่งปีหลังของปี 2557 บริษัทเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ จากสถานการณ์การเมืองที่เริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น จากการเข้ามาบริหารงานของคณะรักษาความสงบแห่งชาติและการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ได้สำเร็จ ประกอบกับแผนการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งระยะสั้นและระยะยาว ที่ส่งผลต่อความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการในประเทศ นักลงทุนต่างชาติ รวมถึงความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในประเทศให้กลับมาดีอีกครั้ง และทำให้คาดการณ์ได้ว่าการใช้จ่ายและการบริโภคในประเทศจะเริ่มฟื้นตัวดีขึ้นเป็นลำดับ ซึ่งท้ายที่สุดจะเป็นปัจจัยที่ผลักดันให้การดำเนินธุรกิจของบริษัทสามารถกลับมาเติบโตได้อีกครั้ง ยิ่งไปกว่านั้นบริษัทหันมาให้ความสำคัญอย่างต่อเนื่องในเรื่องของการลดและบริหารต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น เพื่อให้บริษัทสามารถรักษาอัตราการกำไรไว้ในระดับที่ใกล้เคียงหรือสร้างผลกำไรให้เพิ่มมากขึ้น

ในส่วนของ การดำเนินธุรกิจของบริษัท แต่ละกลุ่มธุรกิจของบริษัทยังมุ่งเน้นการพัฒนาการผลิตสินค้าและบริการที่เปี่ยมด้วยคุณภาพตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ และเป็นผู้นำในการจัดจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคที่ใช้ในชีวิตประจำวันเพื่อตอบสนองความต้องการในทุกวันของผู้บริโภค นอกจากนี้บริษัทยังยังคงมุ่งเน้นการสร้างรายได้ทั้งในตลาดเดิมและแสวงหาโอกาสในตลาดใหม่ โดยการนำกลยุทธ์ในการพัฒนาผลิตภัณฑ์และความเชี่ยวชาญในการตลาดอย่างต่อเนื่องรวมทั้งมุ่งสร้างผลกำไรให้สูงขึ้นโดยใช้มาตรการต่าง ๆ เพื่อบริหารและควบคุมต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการแสวงหาการลงทุนใหม่ ๆ ที่สอดคล้องกับธุรกิจเดิมทั้งในประเทศและต่างประเทศ เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัททั้งในปัจจุบันและอนาคต

ดังจะเห็นได้จากการเติบโตของธุรกิจในประเทศเวียดนามในปี 2557 ที่ผ่านมา ที่มีการเติบโตสูงถึงร้อยละ 23.6 เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่แล้ว บริษัทเล็งเห็นว่าด้วยความพยายามและการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์การดำเนินงานในเวียดนาม และเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ จะช่วยสนับสนุนและผลักดันให้บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดี และสร้างกำไรให้เติบโตอย่างยั่งยืนต่อไปได้ในอนาคต



5.2 สรุปข้อมูลทางการเงินในปี 2555 – 2557 ประกอบคำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน และปัจจัยความเสี่ยงที่อาจมีผลกระทบต่อกำไรของบริษัท

(1) สรุปข้อมูลทางการเงิน

(1.1) งบแสดงฐานะการเงิน

| สินทรัพย์ | งบการเงินรวม | | |
|-----------------------------------|----------------------------|-------------------|-------------------|
| | จำนวนเงิน (หน่วย : พันบาท) | | |
| | 2557 | 2556 | 2555 |
| สินทรัพย์หมุนเวียน | | | |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 1,488,066 | 1,779,971 | 2,015,453 |
| ลูกหนี้การค้า | 8,283,647 | 7,721,219 | 6,871,270 |
| ลูกหนี้อื่น | 1,322,460 | 1,278,646 | 1,126,431 |
| สินค้าคงเหลือ | 7,856,151 | 8,443,294 | 6,863,843 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 51,318 | 91,759 | 94,840 |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน | 19,001,642 | 19,314,889 | 16,971,837 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | | | |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วม | 480,340 | 467,211 | 432,379 |
| เงินลงทุนระยะยาวอื่น | 52,400 | 27,681 | 837 |
| สิทธิการเช่า | 521,375 | 545,497 | 597,386 |
| อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน | 122,425 | 106,555 | 100,272 |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | 19,736,159 | 18,606,785 | 16,583,071 |
| ค่าความนิยม | 3,270,820 | 3,270,820 | 1,744,678 |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น | 1,279,015 | 1,398,863 | 1,186,904 |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี | 528,749 | 579,045 | 494,916 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 186,456 | 185,311 | 147,858 |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 26,177,739 | 25,187,768 | 21,288,301 |
| รวมสินทรัพย์ | 45,179,381 | 44,502,657 | 38,260,138 |

| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | งบการเงินรวม | | |
|------------------------------------|----------------------------|-----------|-----------|
| | จำนวนเงิน (หน่วย : พันบาท) | | |
| | 2557 | 2556 | 2555 |
| หนี้สินหมุนเวียน | | | |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | 5,946,193 | 3,861,456 | 4,065,336 |
| เจ้าหนี้การค้า | 4,813,254 | 5,093,793 | 4,460,198 |
| เจ้าหนี้อื่น | 3,212,124 | 3,312,561 | 2,591,941 |



| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | งบการเงินรวม | | |
|--|----------------------------|-------------------|-------------------|
| | จำนวนเงิน (หน่วย : พันบาท) | | |
| | 2557 | 2556 | 2555 |
| เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 2,308,541 | 696,382 | 762,166 |
| หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 1,899,591 | 1,597,212 | - |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย | 217,549 | 229,796 | 291,527 |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 345,034 | 43,791 | 55,479 |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน | 18,742,286 | 14,834,991 | 12,226,647 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน | | | |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน | 5,775,116 | 7,622,464 | 3,947,566 |
| หุ้นกู้ | 999,539 | 2,898,113 | 4,396,257 |
| หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี | 666,715 | 675,834 | 647,495 |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน | 598,118 | 640,800 | 636,243 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น | 121,882 | 131,534 | 122,105 |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน | 8,161,370 | 11,968,745 | 9,749,666 |
| รวมหนี้สิน | 26,903,656 | 26,803,736 | 21,976,313 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | | | |
| ทุนเรือนหุ้น | | | |
| ทุนจดทะเบียน | 2,014,389 | 1,668,125 | 1,668,125 |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว | 1,592,221 | 1,590,441 | 1,588,125 |
| ส่วนเกินทุน | | | |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น | 3,952,387 | 3,865,045 | 3,751,380 |
| ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน | (544,761) | (544,761) | (544,761) |
| ส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย | (173,919) | (172,762) | - |
| ส่วนเกินทุนจากการบริจาค | 36,868 | 36,868 | 36,868 |
| ส่วนเกินทุนจากการจำหน่ายหุ้นของบริษัทที่ถือโดยบริษัทย่อย | 32,174 | 32,174 | 32,174 |
| ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น | 177,705 | 115,444 | 54,115 |
| กำไรสะสม | | | |
| จัดสรรแล้ว | | | |
| ทุนสำรองตามกฎหมาย | 166,812 | 166,812 | 158,813 |
| ทุนสำรองเพื่อขยายกิจการ | 87,400 | 87,400 | 87,400 |
| ยังไม่ได้จัดสรร | 9,974,973 | 9,510,972 | 8,618,591 |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น | (93,640) | 72,227 | (54,773) |
| รวมส่วนของบริษัท | 15,208,190 | 14,759,860 | 13,727,932 |



| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | งบการเงินรวม | | |
|---------------------------------------|----------------------------|-------------------|-------------------|
| | จำนวนเงิน (หน่วย : พันบาท) | | |
| | 2557 | 2556 | 2555 |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 3,067,535 | 2,939,061 | 2,555,893 |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น | 18,275,725 | 17,698,922 | 16,283,825 |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 45,179,381 | 44,502,657 | 38,260,138 |

(1.2) งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

| | งบการเงินรวม | | |
|---|----------------------------|-------------------|-------------------|
| | จำนวนเงิน (หน่วย : พันบาท) | | |
| | 2557 | 2556 | 2555 |
| รายได้ | | | |
| รายได้จากการขายและการให้บริการ | 43,422,521 | 42,226,368 | 37,429,058 |
| กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ | 22,241 | 101,805 | 86,884 |
| เงินปันผลรับ | - | 6,202 | 1,416 |
| ดอกเบี้ยรับ | 17,571 | 15,275 | 22,702 |
| รายได้อื่น | 683,496 | 489,772 | 514,443 |
| รวมรายได้ | 44,145,829 | 42,839,422 | 38,054,503 |
| ค่าใช้จ่าย | | | |
| ต้นทุนขายและการให้บริการ | 33,642,742 | 32,131,330 | 28,401,957 |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | 5,011,297 | 4,468,380 | 4,034,299 |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร | 2,614,652 | 2,548,213 | 2,081,446 |
| ต้นทุนทางการเงิน | 612,234 | 575,180 | 502,881 |
| รวมค่าใช้จ่าย | 41,880,925 | 39,723,103 | 35,020,583 |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม | 71,639 | 64,931 | 65,978 |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้ | 2,336,543 | 3,181,250 | 3,099,898 |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ | (480,522) | (566,584) | (604,615) |
| กำไรสำหรับปี | 1,856,021 | 2,614,666 | 2,495,283 |
| กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น | | | |
| ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย | (27,978) | - | - |
| ขาดทุนจากเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสด | (138,424) | - | - |
| ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน | (47,080) | 127,000 | (61,568) |
| ภาษีเงินได้ของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น | 24,184 | - | - |
| กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี-สุทธิจากภาษี | (189,298) | 127,000 | (61,568) |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี | 1,666,723 | 2,741,666 | 2,433,715 |



| | งบการเงินรวม | | |
|--|----------------------------|------------------|------------------|
| | จำนวนเงิน (หน่วย : พันบาท) | | |
| | 2557 | 2556 | 2555 |
| ส่วนของกำไรที่เป็นของ | | | |
| ผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ | 1,679,503 | 2,425,974 | 2,414,792 |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 176,518 | 188,692 | 80,491 |
| กำไรสำหรับปี | 1,856,021 | 2,614,666 | 2,495,283 |
| ส่วนของกำไรเบ็ดเสร็จรวมที่เป็นของ | | | |
| ผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ | 1,491,339 | 2,552,974 | 2,353,224 |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 175,384 | 188,692 | 80,491 |
| กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี | 1,666,723 | 2,741,666 | 2,433,715 |
| กำไรต่อหุ้น (บาท) | 1.06 | 1.53 | 1.52 |

(1.3) งบกระแสเงินสด

| งบกระแสเงินสด | งบการเงินรวม | | |
|--|----------------------------|-------------|-------------|
| | จำนวนเงิน (หน่วย : พันบาท) | | |
| | 2557 | 2556 | 2555 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | 4,483,356 | 3,908,302 | 3,658,900 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน | (3,271,912) | (4,867,131) | (3,891,930) |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน | (1,443,538) | 651,369 | 505,384 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ | (232,094) | (307,460) | 272,354 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม | 1,488,066 | 1,779,971 | 2,015,453 |

(2) คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

(2.1) การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2557 และสำหรับปี 2556

- ภาพรวมผลประกอบการ

รายได้จากการขายและการให้บริการ

สำหรับปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและให้บริการ 43,423 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.8 จากปีก่อน โดยเป็นผลมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นของทุกกลุ่มสินค้าและบริการ โดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภคและกลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และเทคนิค

สำหรับปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและให้บริการ 42,226 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.8 จากปีก่อน โดยเป็นผลมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นของทุกกลุ่มสินค้าและบริการ โดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค



กำไรขั้นต้น

สำหรับปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 9,780 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.1 จากปีก่อน ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นของปี 2557 เท่ากับร้อยละ 22.5 ลดลงร้อยละ 1.4 จากปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากราคาต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้นทั้งจากกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจุกัญฉน์และกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค

สำหรับปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 10,095 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.8 จากปีก่อน จากทุกกลุ่มสินค้าและบริการ ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นของปี 2556 เท่ากับร้อยละ 23.9 ลดลงร้อยละ 0.2 จากปีก่อน โดยมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงของกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ

สำหรับปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 7,626 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.7 จากปีก่อน และมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย เท่ากับร้อยละ 17.6 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 จากปีก่อน

สำหรับปี 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 7,017 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.7 จากปีก่อน และมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย เท่ากับร้อยละ 16.6 เพิ่มขึ้น ร้อยละ 0.3 จากปีก่อน

กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิปีก่อนหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยสำหรับปี 2557 เท่ากับ 1,856 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 29.0 จากปีก่อน ส่วนกำไรสุทธิ เท่ากับ 1,680 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 30.8 จากปีก่อน โดยมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 3.9 ลดลงร้อยละ 1.9 จากปีก่อน

กำไรสุทธิประจำปี 2556 เท่ากับ 2,615 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.8 จากปีก่อน ส่วนกำไรสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้นของบริษัท เท่ากับ 2,426 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 จากปีก่อน โดยมีอัตรากำไรสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้นของบริษัท เท่ากับร้อยละ 5.7 ลดลงร้อยละ 0.8 จากปีก่อน

กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน

บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานปี 2557 เท่ากับ 1.06 บาท เปรียบเทียบกับปีก่อน ซึ่งมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานเท่ากับ 1.53 บาท

บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานปี 2556 เท่ากับ 1.53 บาท เปรียบเทียบกับปีก่อน ซึ่งมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานเท่ากับ 1.52 บาท



- สรุปผลประกอบการจำแนกตามกลุ่มธุรกิจ

กลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจุภัณฑ์

รายได้จากการขายและให้บริการ

ยอดขายของกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจุภัณฑ์ในปี 2557 เท่ากับ 18,074 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.8 จากปีก่อน โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของธุรกิจบรรจุภัณฑ์กระป๋อง ซึ่งอยู่ในอัตราที่สูงกว่ายอดขายที่ลดลงของธุรกิจบรรจุภัณฑ์แก้ว

ยอดขายของกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจุภัณฑ์ในปี 2556 เท่ากับ 17,748 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.2 จากปีก่อน โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของทั้งธุรกิจบรรจุภัณฑ์แก้วและธุรกิจบรรจุภัณฑ์กระป๋อง

กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิสำหรับปี 2557 เท่ากับ 1,245 ล้านบาท ปรับลดลงร้อยละ 22.0 จากปีก่อน และมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 6.9 ปรับตัวลดลงจากร้อยละ 9.0 ในปีก่อน เนื่องจากราคาวัตถุดิบในกลุ่มบรรจุภัณฑ์แก้วที่สูงขึ้นและค่าใช้จ่ายในการปิดเตาที่โรงงานแก้วที่ราษฎร์บูรณะ ในขณะที่ธุรกิจบรรจุภัณฑ์กระป๋องยังคงมีความสามารถในการทำกำไรที่ดีและมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง

กำไรสุทธิในปี 2556 เท่ากับ 1,596 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.8 จากปีก่อน และมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 9.0 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 7.8 ในปีก่อน โดยเป็นผลจากผลประกอบการที่ดีขึ้นของทั้งธุรกิจบรรจุภัณฑ์แก้วและธุรกิจบรรจุภัณฑ์กระป๋อง

กลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค

รายได้จากการขายและให้บริการ

กลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภคในปี 2557 มียอดขายเท่ากับ 16,285 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 จากปีก่อน โดยการเติบโตหลักๆ มาจากกลุ่มสินค้าอุปโภคในประเทศและธุรกิจกระจายสินค้าในประเทศเวียดนาม

กลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภครายงานยอดขายปี 2556 ที่ 14,783 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 33.9 จากปีก่อน โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของทุกกลุ่มสินค้าและบริการ โดยกลุ่มธุรกิจต่างประเทศมีสัดส่วนการขยายตัวมากที่สุด

กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิสำหรับปี 2557 ปรับลดลงจากปี 2556 เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง ภาวะการแข่งขันในตลาดที่รุนแรง และต้นทุนวัตถุดิบทางการผลิตที่สูงขึ้น

กำไรสุทธิของกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภคของปี 2556 เท่ากับ 528 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 11.9 จากปีก่อน โดยเป็นการลดลงของกำไรสุทธิของทุกกลุ่มธุรกิจ ยกเว้นกลุ่มธุรกิจสินค้าอุปโภคที่มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น



กลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และทางเทคนิค

รายได้จากการขายและให้บริการ

กลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และเทคนิคในปี 2557 มียอดขายเท่ากับ 7,750 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.9 จากปีก่อน โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของยอดขายในกลุ่มสินค้าและบริการทางเทคนิค

สำหรับปี 2556 กลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และเทคนิคมียอดขาย 7,315 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.3 จากปีก่อน โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของยอดขายทั้งในกลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และทางเทคนิค

กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิสำหรับปี 2557 เท่ากับ 598 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.0 จากปีก่อน โดยเป็นผลมาจากความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มสินค้าและบริการทางเทคนิคดีขึ้น เนื่องจากบริษัทมีการเลือกงานโครงการที่ให้ผลตอบแทนสูง

กำไรสุทธิสำหรับปี 2556 เท่ากับ 576 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.9 จากปีก่อน โดยเป็นการลดลงกำไรสุทธิของทั้งกลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และเทคนิค

(2.2) การวิเคราะห์ฐานะการเงินสำหรับปี 2557

สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีจำนวนทั้งสิ้น 45,179 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน จำนวน 677 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.5 โดยมีรายละเอียดเมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปีก่อน ดังนี้

- ลูกหนี้การค้า จำนวน 8,284 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 562 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.3 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นตามการเจริญเติบโตของยอดขาย ทั้งนี้อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า ปี 2557 คิดเป็นเท่ากับ 5.43 เท่า เปรียบเทียบกับปีก่อน ซึ่งคิดเป็นเท่ากับ 5.79 เท่า
- สินค้าคงเหลือ จำนวน 7,856 ล้านบาท ลดลง 587 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.0 โดยส่วนใหญ่สินค้าคงเหลือที่ลดลงมาจากกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจุกฎภัณฑ์ ทั้งนี้อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือในปี 2557 คิดเป็นเท่ากับ 4.13 เท่า เปรียบเทียบกับปีก่อน ที่คิดเป็นเท่ากับ 4.20 เท่า
- เงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 480 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.8 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม
- เงินลงทุนระยะยาวอื่น จำนวน 52 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 89.3 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในธุรกิจกระจายสินค้า
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 19,736 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,129 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.1 เกิดจากบริษัทและบริษัทย่อยมีการลงทุนเพิ่มขึ้น 3,363 ล้านบาท โดยมาจากกลุ่มธุรกิจหลัก คือ กลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจุกฎภัณฑ์ 2,828 ล้านบาท และกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค 262 ล้านบาท ขณะเดียวกันบริษัทและบริษัทย่อยมีค่าเสื่อมราคาสะสมเพิ่มขึ้นจากการตัดค่าเสื่อมราคา 2,126 ล้านบาท



ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรในปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 19.4 เปรียบเทียบกับปีก่อน ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 23.9

- สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น จำนวน 1,279 ล้านบาท ลดลง 120 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.6 ส่วนใหญ่จากค่าตัดจำหน่ายสำหรับปี

หนี้สินรวม

หนี้สินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีจำนวนทั้งสิ้น 26,904 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อนจำนวน 100 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 ซึ่งมีรายละเอียดเมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปีก่อน ดังนี้

- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย จำนวน 16,929 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 253 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.5 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้น จำนวน 3,999 ล้านบาท และเป็นการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 3,746 ล้านบาท
- เจ้าหนี้การค้า จำนวน 4,813 ล้านบาท ลดลงจำนวน 281 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.5 และมีอัตราส่วนการหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้าปี 2557 คิดเป็นเท่ากับ 6.79 เท่า เปรียบเทียบกับปีก่อน ซึ่งคิดเป็นเท่ากับ 6.73 เท่า
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น จำนวน 345 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 301 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 687.9 ส่วนใหญ่เกิดจากขาดทุนจากเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสด จำนวน 274 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีจำนวนทั้งสิ้น 18,276 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อนจำนวน 577 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.3 ซึ่งมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลง ดังนี้

- เพิ่มขึ้นด้วยผลกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ประจำปี 2557 จำนวน 1,856 ล้านบาท
- ลดลงด้วยผลจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 1,193 ล้านบาท โดยแยกเป็นการจ่ายเงินปันผลจำนวน 636 ล้านบาทหรือหุ้นละ 0.40 บาท สำหรับผลประกอบการงวด 6 เดือนหลังของปี 2556 เมื่อวันที่ 23 พฤษภาคม 2557 ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 24 เมษายน 2557 และจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจำนวน 557 ล้านบาท หรือหุ้นละ 0.35 บาท สำหรับผลประกอบการงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 เมื่อวันที่ 12 กันยายน 2557 ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทเมื่อวันที่ 13 สิงหาคม 2557

• ลดลงจำนวน 136 ล้านบาท ด้วยผลจากเงินปันผลของบริษัทย่อยที่จ่ายให้แก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับปี 2557 เท่ากับ 1.47 เท่า ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน ซึ่งเท่ากับ 1.51 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.93 เท่า ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน ซึ่งเท่ากับ 0.94 เท่า สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้น ตามที่ได้กล่าวไว้ในหัวข้อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ทั้งนี้ สภาพคล่องของบริษัทยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี โดยมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกินอัตราส่วนที่กำหนดไว้ในการออกหุ้นกู้ที่ 1.75 เท่า



(2.3) การวิเคราะห์กระแสเงินสดสำหรับปี 2557

บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี 2557 จำนวน 1,488 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน จำนวน 292 ล้านบาท โดยสามารถสรุปสาเหตุได้ดังนี้

- เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 4,483 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน ภายหลังการปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด จำนวน 5,225 ล้านบาท มีเงินสดลดลงจากลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น จำนวน 589 ล้านบาท และเจ้าหน้าที่การค้าลดลงจำนวน 238 ล้านบาท รวมถึงมีการจ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 427 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดเพิ่มขึ้นจากการลดลงในสินค้าคงเหลือ จำนวน 515 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 3,272 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 3,408 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนในกลุ่มธุรกิจหลักคือกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์และกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภคตามที่ได้กล่าวไว้ในหัวข้อการวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน
- เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 1,444 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว จำนวน 25,761 ล้านบาท และเงินสดรับจากการเพิ่มทุนของบริษัทย่อยจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 147 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดใช้ไปในการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว จำนวน 25,482 ล้านบาท จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น จำนวน 1,329 ล้านบาท และจ่ายดอกเบี้ย จำนวน 620 ล้านบาท

(3) ปัจจัยความเสี่ยงที่อาจมีผลกระทบต่อกำไรของบริษัท

ภาวะเศรษฐกิจ การเมือง การจับจ่ายใช้สอยของผู้บริโภค และการเบิกจ่ายงบประมาณของรัฐ นับเป็นปัจจัยสำคัญที่จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน รายได้และกำไรของบริษัท ดังจะเห็นได้จากการชะลอตัวของเศรษฐกิจที่ส่งผลให้เศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด โดยการบริโภคภาคเอกชนค่อนข้างทรงตัวในช่วงปี 2557 เนื่องจากครัวเรือนต้องระมัดระวังในการใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง จากกำลังซื้อของผู้บริโภคระดับล่างยังคงอ่อนแอจากภาระหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง และรายได้ที่ตกต่ำ ขณะที่ผู้บริโภคระดับบนระมัดระวังการใช้จ่ายอย่างต่อเนื่องเช่นกัน ปัจจัยดังกล่าวข้างต้นส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดีหากภาวะเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวดีขึ้น จะส่งผลให้ผู้บริโภคเริ่มมีการจับจ่ายใช้สอยมากขึ้น ซึ่งจะเป็นปัจจัยบวกที่ส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัท รวมถึงรายได้และกำไรปรับตัวดีขึ้นตาม

ปัจจุบันภาวะการแข่งขันจากทั้งคู่แข่งเดิมและคู่แข่งใหม่ที่เริ่มเข้าสู่ตลาด นับเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่บริษัทให้ความสำคัญเป็นอย่างมาก เนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน รวมถึงผู้บริโภคมีพฤติกรรมความต้องการที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา ส่งผลให้ทั้งบริษัทคู่แข่งเดิมและคู่แข่งใหม่หันมาออกสินค้าชนิดใหม่ ๆ เพื่อเพิ่มทางเลือกและสร้างความตื่นเต้นให้กับผู้บริโภค ดังนั้น บริษัทจึงได้มีการวางกลยุทธ์ในการผลิตและจัดจำหน่ายสินค้าให้ตรงกับความต้องการของผู้บริโภคมากที่สุด เพื่อที่จะทำให้บริษัทสามารถสร้างฐานลูกค้าใหม่และรักษาลูกค้าเก่าไว้ได้ ซึ่งจะส่งผลต่อยอดขายที่เพิ่มขึ้นของบริษัท นอกจากนี้ความผันผวนของราคาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตก็ถือเป็นปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัท ดังนั้นบริษัทจึงหันมาให้ความสำคัญอย่างต่อเนื่องในเรื่องของการ



ลดและบริหารต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายต่างๆ ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น เพื่อให้บริษัทสามารถรักษาอัตราการทำการไว้ในระดับที่ใกล้เคียงหรือสร้างผลกำไรให้เพิ่มมากขึ้น

นอกจากนี้ การเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) และการแข่งขันอย่างเสรีที่เพิ่มมากขึ้นในภูมิภาคเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่บริษัทได้ให้ความสำคัญโดยบริษัทได้พยายามที่จะพัฒนาสินค้าและบริการเพื่อตอบสนองความต้องการลูกค้าเดิมในประเทศเพื่อรักษาส่วนแบ่งทางการตลาด (Market Share) ไว้ ในขณะที่เดียวกันก็พยายามมุ่งเน้น พัฒนาสินค้าที่สามารถตอบสนองความต้องการลูกค้าจากประเทศเพื่อนบ้านให้เพิ่มมากขึ้น และบริษัทยังมีนโยบายในการลงทุนและขยายธุรกิจในประเทศเหล่านี้เพิ่มขึ้น ดังจะเห็นได้จากการร่วมเป็นพันธมิตรกับผู้ประกอบการกระจายสินค้ารายใหญ่ในประเทศเวียดนาม เช่น การให้ใช้สิทธิ์ในทรัพย์สินทางปัญญาแก่ B's Mart ในประเทศเวียดนาม

กลยุทธ์และการดำเนินการดังกล่าวมาข้างต้น น่าจะเป็นปัจจัยที่ช่วยกระจายความเสี่ยงและส่งผลให้การดำเนินงานของบริษัทสามารถเติบโตได้อย่างยั่งยืนต่อไปในอนาคต

5.3 ประมาณการทางการเงินในปีปัจจุบัน (ถ้ามี)

- ไม่มี -

5.4 รายชื่อคณะกรรมการ ผู้บริหาร และรายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก ณ วันปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้น

(1) รายชื่อคณะกรรมการบริษัท

| ลำดับ | รายชื่อคณะกรรมการบริษัท | ตำแหน่ง |
|-------|----------------------------|------------------|
| 1 | นายเจริญ สิริวัฒนภักดี | ประธานกรรมการ |
| 2 | คุณหญิงวรรณฯ สิริวัฒนภักดี | รองประธานกรรมการ |
| 3 | นายชัยยุทธ บิลันธนโอบาท | กรรมการ |
| 4 | นายธีรศักดิ์ นาทีกาญจนลาภ | กรรมการ |
| 5 | นายประเสริฐ เมฆวัฒนา | กรรมการ |
| 6 | นายสิทธิชัย ชัยเกรียงไกร | กรรมการ |
| 7 | นายอัศวิน เตชะเจริญวิกุล | กรรมการ |
| 8 | นางสุภาพณี เตชะเจริญวิกุล | กรรมการ |
| 9 | นายสุภาพน สิริวัฒนภักดี | กรรมการ |
| 10 | นายปณต สิริวัฒนภักดี | กรรมการ |
| 11 | นายประสิทธิ์ ไชววิไลกุล | กรรมการอิสระ |
| 12 | นายวีระวงศ์ จิตต์มิตรภาพ | กรรมการอิสระ |
| 13 | นายสุวิทย์ เมษินทรีย์ | กรรมการอิสระ |
| 14 | นางสาวพจณี ธนวรรณิษ | กรรมการอิสระ |
| 15 | พลตำรวจเอก กฤษณะ ผลอนันต์ | กรรมการอิสระ |



(2) รายชื่อคณะกรรมการ

| ลำดับ | รายชื่อคณะกรรมการ | ตำแหน่ง |
|-------|-------------------------------|---|
| 1 | นายอัศวิน เตชะเจริญวิกุล | ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ |
| 2 | นางฐาปณี เตชะเจริญวิกุล | กรรมการรองผู้จัดการใหญ่อาวุโส |
| 3 | นายปฐมพงศ์ เอี่ยมสุโร | ผู้จัดการใหญ่ กลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์ |
| 4 | นายธีระพล เกียรติสุรนนท์ | รองผู้จัดการใหญ่ กลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์ |
| 5 | นางวิภาดา ดวงรัตน์ | รองผู้จัดการใหญ่ กลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค |
| 6 | นายมนัส มนูญชัย | ผู้ช่วยผู้จัดการใหญ่ ฝ่ายธุรกิจต่างประเทศ |
| 7 | นางสาวสุรวิรัตน์ ศิลป์สกุลสุข | ผู้ช่วยผู้จัดการใหญ่ ฝ่ายการเงินและบัญชีกลุ่มบริษัท |
| 8 | นายธีระ วีรธรรมสาธิต | ผู้ช่วยผู้จัดการใหญ่ ฝ่ายทรัพยากรบุคคลกลุ่มบริษัท |

(3) รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก ณ วันที่ 19 ธันวาคม 2557

| ลำดับ | รายชื่อผู้ถือหุ้น | จำนวนหุ้น | ร้อยละ |
|---------------|--|----------------------|---------------|
| 1 | บริษัท ทีซีที โฮลดิ้ง จำกัด | 1,173,284,220 | 73.689 |
| 2 | DBS BANK A/C DBS NOMINEES-PB Clients | 81,979,400 | 5.149 |
| 3 | กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว | 40,196,300 | 2.525 |
| 4 | กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว 75/25 | 33,272,600 | 2.090 |
| 5 | กองทุนเปิด บัวหลวงเฟล็กซิเบิลเพื่อการเลี้ยงชีพ | 16,277,800 | 1.022 |
| 6 | สำนักงานประกันสังคม (2 กรณี) | 14,385,900 | 0.904 |
| 7 | กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว โดย บลจ. บัวหลวง จำกัด | 10,487,600 | 0.659 |
| 8 | กองทุนเปิด บัวหลวงทศพล | 9,302,600 | 0.584 |
| 9 | กองทุนเปิด บัวหลวงตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ | 8,314,300 | 0.522 |
| 10 | บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด | 7,846,087 | 0.493 |
| ยอดรวม | | 1,395,347,807 | 87.637 |



5.5 ข้อมูลอื่นที่อาจมีผลกระทบต่อการตัดสินใจของนักลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ (ถ้ามี)

- ไม่มี -

6. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับความเพียงพอของกระแสเงินสด

ในกรณีที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติให้บริษัทและ/หรือ บริษัทย่อยเข้าซื้อเงินลงทุนในเมโทร เวียดนาม บริษัท และ/หรือ บริษัทย่อย จะต้องจัดหาแหล่งเงินทุนสำหรับการเข้าซื้อเงินลงทุนใน เมโทร เวียดนาม ซึ่งจะมาจากการกู้ยืมเงินระยะสั้น และ/หรือ การกู้ยืมเงินระยะยาว รวมทั้งคณะกรรมการอาจพิจารณาให้มีการเพิ่มทุนของบริษัท โดยจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนจำนวนหุ้นที่ผู้ถือหุ้นแต่ละรายถืออยู่ (Right Offering) และ/หรือ จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้กับบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในจำนวนและสัดส่วนที่มีความเหมาะสมและเพียงพอต่อการใช้เป็นแหล่งเงินทุนเพื่อชำระคืนหนี้กู้ยืมข้างต้น ซึ่งจะต้องมีการนำเสนอเพื่อขออนุมัติต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทอีกครั้ง

7. คดีหรือข้อเรียกร้องที่มีสาระสำคัญซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินการ

บริษัทและบริษัทย่อยไม่มีข้อพิพาทใด ๆ ซึ่งมีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจ ทรัพย์สิน และความเชื่อมั่นของผู้ถือหุ้น รวมถึงไม่มีการตกลงว่าจ้าง ปรีक्षा สำนักงานกฎหมายหรือทนายความให้ดำเนิน (ก) คดีใด ๆ รวมถึงกรณีที่บริษัทเป็น จำเลย โจทก์ หรือ (ข) คดีใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าเป็นจำเลยร่วม หรือ (ค) คดีใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าเป็นโจทก์ร่วม หรือ (ง) คดีใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับสิทธิเรียกร้องของบริษัท

8. ผลประโยชน์หรือรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทกับกรรมการ ผู้บริหาร และผู้ถือหุ้น ที่ถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป ตามงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557

รายละเอียดปรากฏตามสื่ออิเล็กทรอนิกส์สิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 2 รายงานของคณะกรรมการเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของบริษัทประจำปี 2557 และงบแสดงฐานะการเงินและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถติดต่อขอรับเอกสารในรูปแบบได้ที่สำนักเลขานุการบริษัท ชั้น 7 อาคารเบอร์ลี ภูเก็ต ซอยอรุเบีย ถนนสุขุมวิท 42 แขวงพระโขนง เขตคลองเตย กรุงเทพมหานคร 10110 โทรศัพท์ 02-367-1111 โทรสาร 02-367-1000

9. สรุปสาระของสัญญาที่สำคัญในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา

9.1 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีสัญญาที่สำคัญดังนี้

- (1) บริษัทได้เข้าทำสัญญาให้บริการปรับปรุงโครงข่ายวงจรส่วนบุคคลกับบริษัท ที.ซี.ซี. เทคโนโลยี จำกัด ซึ่งเป็น บริษัทย่อยในประเทศแห่งหนึ่ง เพื่อให้บริการตรวจสอบและแก้ไขปรับปรุงโครงข่ายเน็ตเวิร์คกลางสำหรับการส่ง ข้อมูลของบริษัทซึ่งเชื่อมกับโครงข่ายของ TOT และบริษัทในเครือที่ตั้งอยู่ในอาคารต่าง ๆ มูลค่าของสัญญา ประมาณ 4.9 ล้านบาท ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม ระยะเวลาดำเนินการ 1 เดือน



- (2) บริษัทได้เข้าทำสัญญาให้บริการปรับปรุงโครงข่ายวงจรส่วนบุคคลกับบริษัท ที.ซี.ซี. เทคโนโลยี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในประเทศแห่งหนึ่ง เพื่อให้บริการบริหารระบบเน็ตเวิร์ค จัดหาสายหรือวงจรเชื่อมโยง รวมถึงอุปกรณ์สำหรับการเชื่อมต่อระบบเน็ตเวิร์คของบริษัท จำนวน 5 วงจร มูลค่าสัญญาประมาณ 302,000 บาทต่อเดือน ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม
- (3) บริษัทได้ทำสัญญาบริการติดตั้งระบบ SAP License Assessment Program กับ บริษัท ที.ซี.ซี. เทคโนโลยี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในประเทศแห่งหนึ่ง เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2557 มูลค่า 10,663,450 บาท ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม เป็นการติดตั้งระบบครั้งเดียว เพื่อรองรับการใช้งานระบบ SAP ภายในองค์กรให้มีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ยังได้ทำสัญญาเพื่อติดตั้งระบบ SAP Hosting (Infrastructure) เพิ่มเติมอีกระบบหนึ่ง มูลค่า 3,062,350 บาท ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม
- (4) บริษัทได้ทำสัญญาบริหารจัดการระบบ SAP กับบริษัท ที.ซี.ซี. เทคโนโลยี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในประเทศแห่งหนึ่ง เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2557 เพื่อให้บริการบริหารจัดการระบบ SAP (SAP Hosting and Managed Service) เช่น การควบคุมระบบเชื่อมต่อ การเปิด-ปิดระบบการใช้งาน การซ่อมบำรุงปรับปรุงระบบแจ้งเตือน การดูแลระบบฐานข้อมูล การรักษาความปลอดภัยของผู้ใช้ ตลอดจน การแก้ไขปัญหาที่เกิดขึ้นจากระบบ อัตราค่าบริการรายเดือน เดือนละ 417,000 บาท ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม

9.2 สรุปรายละเอียดเกี่ยวกับการลงนามในสัญญาซื้อขายเงินลงทุนระหว่างบริษัทและผู้ขาย เงื่อนไขที่สำคัญ และรายละเอียดที่เกี่ยวข้อง

| สัญญาซื้อขายเงินลงทุนฉบับใหม่ | สัญญาซื้อขายเงินลงทุนฉบับเดิม | สัญญาซื้อขายเงินลงทุนฉบับใหม่ |
|--|---------------------------------|--|
| 1. เงื่อนไขเกี่ยวกับสกุลเงินที่จะใช้ชำระราคาซื้อขายเงินลงทุน | ชำระราคาซื้อขายเป็นเงินสกุลยูโร | สัญญากำหนดให้ชำระราคาซื้อขายเป็นเงินสกุลยูโร แต่มีเงื่อนไขเพิ่มเติมดังนี้ (ก) หากผู้ขายได้รับหนังสือยืนยันจากธนาคารกลางของประเทศเวียดนามว่าคู่สัญญาสามารถชำระราคาซื้อขายเป็นเงินสกุลยูโรได้ ให้ชำระราคาซื้อขายเป็นเงินสกุลยูโรตามที่ตกลงในสัญญา (ข) หากผู้ขายไม่ได้รับหนังสือยืนยันดังกล่าวตามข้อ (ก) ผู้ซื้อจะมีสิทธิเรียกให้แก้ไขสัญญาเพื่อชำระราคาซื้อขายเป็นเงินสกุลดองเวียดนาม (ค) หากผู้ขายไม่ได้รับหนังสือยืนยันดังกล่าวตามข้อ (ก) และผู้ซื้อไม่เรียกให้แก้ไขสัญญาเพื่อชำระราคาซื้อขายเป็นเงินสกุลดองเวียดนามตามข้อ (ข) ให้ถือว่าสัญญาเป็นอันเลิกกัน |
| 2. การยุติข้อพิพาทเกี่ยวกับสัญญาซื้อขายเงินลงทุนฉบับเดิม | ไม่มี | เมื่อผู้ขายได้รับหนังสือยืนยันจากธนาคารกลางของประเทศเวียดนามตามข้อ 1 (ก) หรือเมื่อมีการแก้สัญญาตามข้อ 1 (ข) (แล้วแต่กรณี) (“วันที่เงื่อนไขเกี่ยวกับสกุลเงินเสร็จสมบูรณ์”) ให้ถือว่าข้อพิพาทใด ๆ ระหว่างผู้ขายกับบี.เจ.ซี และ/หรือ TCCH เกี่ยวกับสัญญาซื้อขายเงินลงทุนฉบับเดิมและสัญญาอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องเป็นอันยุติไปทั้งสิ้น |



| สัญญาซื้อขายเงินลงทุนฉบับใหม่ | สัญญาซื้อขายเงินลงทุนฉบับเดิม | สัญญาซื้อขายเงินลงทุนฉบับใหม่ |
|--|---|---|
| 3. การอนุมัติของเมโทร เอจี | ไม่มี | ผู้ขายจะต้องดำเนินการขออนุมัติการขายเงินลงทุนในครั้งนี้อาจคณะกรรมการกำกับดูแล (Supervisory Board) ของเมโทร เอจี และต้องได้รับการอนุมัติดังกล่าวภายในหนึ่งสัปดาห์หลังจากวันที่เงื่อนไขเกี่ยวกับสกุลเงินเสรีจสมบูรณ มีเช่นนั้น ให้ถือว่าสัญญาเป็นอันเลิกกัน |
| 4. การชำระราคาซื้อขายเงินลงทุนในประเทศเวียดนาม | ไม่มีการกำหนดให้ลดจำนวนเงินตามหนังสือคำประกันจำนวน 655 ล้านยูโรลงเมื่อผู้ซื้อต้องชำระราคาซื้อขายเงินลงทุนเข้าบัญชีทุน (Capital Account) ของเมโทร เวียดนาม หากมีการแก้ไขใบอนุญาตลงทุนให้สอดคล้องกับการโอนสิทธิประโยชน์ของผู้ขายให้แก่บริษัทแล้ว แต่เมโทร เวียดนามไม่สามารถโอนเงินค่าซื้อขายเงินลงทุนจากบัญชีทุนไปให้แก่ผู้ขายนอกประเทศเวียดนามได้ภายใน 5 วันทำการ ผู้ขายสามารถเรียกให้ธนาคารชำระเงินตามหนังสือคำประกันฉบับดังกล่าวได้ทันที | <p>ในกรณีที่ผู้ซื้อต้องชำระราคาซื้อขายเงินลงทุนเข้าบัญชีทุน (Capital Account) ของเมโทรเวียดนาม</p> <p>(ก) จำนวนเงินตามหนังสือคำประกันจำนวน 655 ล้านยูโรจะลดลงเป็นจำนวนเท่ากับราคาซื้อขายเงินลงทุนที่ผู้ซื้อต้องโอนเข้าบัญชีทุนของเมโทรเวียดนาม</p> <p>(ข) ผู้ซื้อต้องส่งมอบหนังสือคำประกันฉบับที่สองจำนวน 50 ล้านยูโรให้แก่ผู้ขายเพื่อเป็นประกันการโอนเงินออกนอกประเทศเวียดนาม</p> <p>หากมีการแก้ไขใบอนุญาตลงทุนให้สอดคล้องกับการโอนสิทธิประโยชน์ของผู้ขายให้แก่ผู้ซื้อแล้วแต่เมโทร เวียดนามไม่สามารถโอนเงินค่าซื้อขายเงินลงทุนจากบัญชีทุนไปให้แก่ผู้ขายนอกประเทศเวียดนามได้</p> <p>(1) ผู้ขายสามารถเรียกให้ธนาคารชำระเงินตามหนังสือคำประกันจำนวน 50 ล้านยูโรได้</p> <p>(2) ถ้าผู้ขายไม่ได้รับเงินจนถึงวันที่กำหนดไว้ในสัญญา (ซึ่งขึ้นอยู่กับการชั่งน้ำหนักของบางประการแต่ไม่เกินวันที่ 19 พ.ค. 2559) ผู้ขายมีสิทธิบอกเลิกสัญญาได้ ในกรณีดังกล่าว</p> <p>(ก) ผู้ขายจะต้องส่งมอบหนังสือคำประกันจำนวน 655 ล้านยูโรให้แก่ผู้ซื้อ</p> <p>(ข) คู่สัญญาจะยื่นคำขอแก้ไขใบอนุญาตลงทุนกลับเป็นชื่อของผู้ขาย</p> <p>(ค) ผู้ขายจะต้องชำระเงินคืน (และ/หรือให้เมโทร เวียดนามชำระเงินคืน) เมื่อมีการแก้ไขใบอนุญาตลงทุนกลับเป็นชื่อของผู้ขาย หรือเมื่อครบ 1 ปีนับจากวันยื่นคำขอแก้ไขใบอนุญาตลงทุนกลับเป็นชื่อของผู้ขาย มีเช่นนั้น ผู้ซื้อสามารถเรียกให้ธนาคารชำระเงินตามหนังสือคำประกันจำนวน 655 ล้านยูโรตามข้อ (ก) ได้</p> |



10. แบบหนังสือมอบฉันทะ พร้อมชื่อกรรมการอิสระที่บริษัทเสนอชื่อให้ผู้ถือหุ้นมอบฉันทะ

รายละเอียดของแบบหนังสือมอบฉันทะและข้อมูลของกรรมการอิสระที่บริษัทเสนอชื่อให้ผู้ถือหุ้นมอบฉันทะปรากฏตามเอกสารประกอบการเข้าประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2558 (สิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 11 และลำดับที่ 14)